

每周市场展望

2018 年 1 月 15 日至 21 日

每周市场展望 - 概述

| | |
|------------|---|
| 第 3 页 经济 | 瑞士法郎疲软的条件构想 - Peter Rosenstreich |
| 第 4 页 经济 | 欧盟概述：德国联合政府与欧洲央行鹰派立场 - Vincent-Frédéric Mivelaz |
| 第 5 页 经济 | 石油上行前景不明 - Peter Rosenstreich |
| 第 6 页 主题贸易 | 比特币激活证书 |
| 免责声明 | |

经济

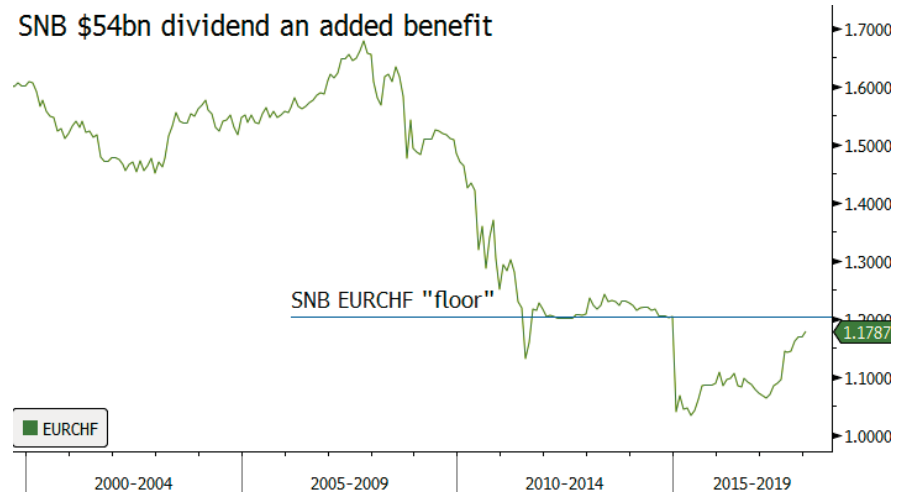
瑞士法郎疲软的条件构想

瑞士经济总体改善并没有得到稳健的消费支出，因为根据上周公布的数据瑞士零售业在 11 月年度环比收缩了 -0.2%（较 10 月 -2.6% 的降幅略有改善）。每月零售业销售额增长了 1.3%，但忽略了波动性较大的数据。显然，法郎疲软和经济改善未能刺激瑞士消费者，他们的购买力（在国内和国际上）仍持续下降。事实上，越来越多的瑞士消费者到国外购物。尽管 GDP 增长加速，我们预计 2018 年消费者支出增长将保持低迷。消费者和企业加上投资轮换可能会造成瑞士法郎大量资金外流。

欧洲和欧元仍然是这些资产再分配的首选去向。虽然瑞士的总体前景仍然黯淡，但欧洲的情况已大有改善。来自德国的数据显示工业产出激增，商业情绪强劲。

欧元兑瑞士法郎汇率的前景进一步出现差异。自 2015 年 1 月突破底价以来，该区域性汇率目前的上升势头已达到最高水平。尽管许多投资者错把注意力放在了欧洲的政治风险上，他们错过了赚钱的机会，但仍有更大的上升空间。尽管瑞士劳动力市场吃紧，但我们认为市场宽松不会推动通胀持续走高。我们的基本假设是增长放缓，通胀（弱于 2010 年 12 月的 CPI 预期）将继续走高。经济表现不明朗将为瑞士央行提供足够的掩护，使其保持稳健。事实上，在欧洲央行停止出台新的政策措施之前，任何语言上的转变都将使当前瑞士法郎下跌的趋势停止。瑞士央行不愿冒这个风险。

由于瑞士央行不可能疏于防范法郎，也不可能将利率从负值调高，所以法郎是理想的融资货币。随着全球形势前景依然明朗，对欧盟分裂的担忧减少，风险偏好强劲，欧元兑瑞士法郎汇率将继续走高。



经济

UE 概述：德国联合政府与欧洲央行鹰派立场

今年年初，欧洲市场表现强劲。当回顾本周的经济报告时，我们对核心经济数据出现欧洲市场的身影感到非常满意。同样，欧洲以及个别国家在零售和工业生产都取得了强劲业绩，法国和西班牙的 CPI 仍旧符合预期。本周，我们将期待 2018 年 1 月 17 日的欧盟年度环比 CPI 最终数据是否会保持稳定（高级：CPI: 1.40% 和核心：0.90%）。

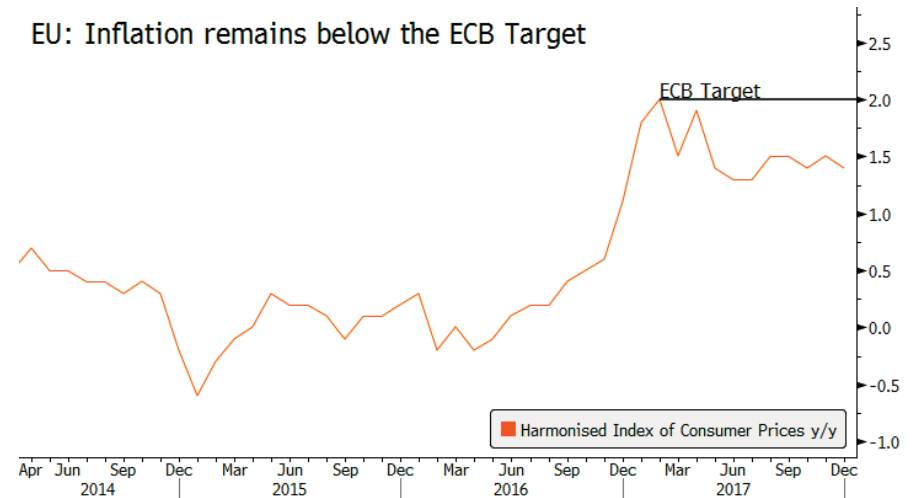
2018 年 1 月 10 日欧元对美元的强劲贬值（超过 1.20）后，市场正在等待两个可能对欧洲市场产生重大影响的相关事件，特别是自默克尔连任以及欧洲央行货币政策会议以来，德国热切期待联合协议：

- 德国在默克尔领导的基民党 (CDU)/基社党 (CSU) 和社会民主党最终在 2018 年 1 月 12 日就联盟确认了一项协议，谣言甚至提到了德国对欧盟预算的贡献，以及对“经济、社会和结构”基金的支持。
- 欧洲央行货币政策账户的沟通结果出乎市场意料，市场目前预测欧洲央行量化宽松计划的期限将缩短，很可能在 2018 年加息。随着通货膨胀的加剧，我们将继续关注 2018 年 1 月 31 日高级 CPI 数据，并对出现进一步增长充满信心。

结果，我们看到欧元对美元的升值幅度上升到 1.20，证实了投资者正在前往欧元区进一步投资的想法，从而支持了我们对 2019 年欧元对美元升值的设想。

我们确认了我们的观点，即货币对特定的短期事件更加敏感，并预计欧洲股市将在 2018 年跟随这一上升趋势。

EU: Inflation remains below the ECB Target



经济

石油上行前景不明

2018年预测的第一个不利因素可能是预测草率。由于绝大多数分析师呼吁采取“区间”（我们的办公用语）或由于降低原油价格，原油价格持续走高。布伦特原油三年来首次突破每桶70美元（WTI为65美元），现在已经稳定下来。美国严冬（需求增加，迫使生产活动停止）导致美国原油库存每周连续下降，进一步减少全球过剩产能。根据EIA的数据，美国原油库存上周降至4.195亿桶，为2015年8月以来的最低水平。此外，欧佩克和盟国关于保持产量限制的决定支持抵消再平衡。

不过，随着美国产量增长，特别是页岩油的价格上升，会抑制上行趋势，提价前景好坏参半。过去，油价上涨很快就被美国页岩企业所接受，它们将产量提高到了极高的水平。增加产量是为了在短期明显的发财机会上赚上一笔。然而，经过以往“不惜一切代价”采油的努力，页岩油高管更加成熟理智，但这是以利润率作为代价的。据报道，最近在迈阿密举行的一次行业会议上，一些高管重申了他们的保守主义策略：“页岩油生产商基本上不打算在预算中使用60美元以上的石油，更且主动谈论债务偿还、企业回报以及将现金返还给股东。”

我们并不那么信任那些收入受损的公司，也不那么信任那些预期平均价格会下降的公司。我们怀疑，油价的波动将迅速促使页岩油生产商放弃限制，引发一波钻探（即努力在丢掉机会前努力捕捉价格高涨），从而压低全球油价。虽然对大宗商品敏感的货币已经落后于油价，但我们会特别小心，尤其是对CAD而言。

CAD 仍然为 NAFTA 的负面发展以及加拿大银行下周可能不提高利率所困扰。

主题交易

比特币激活证书

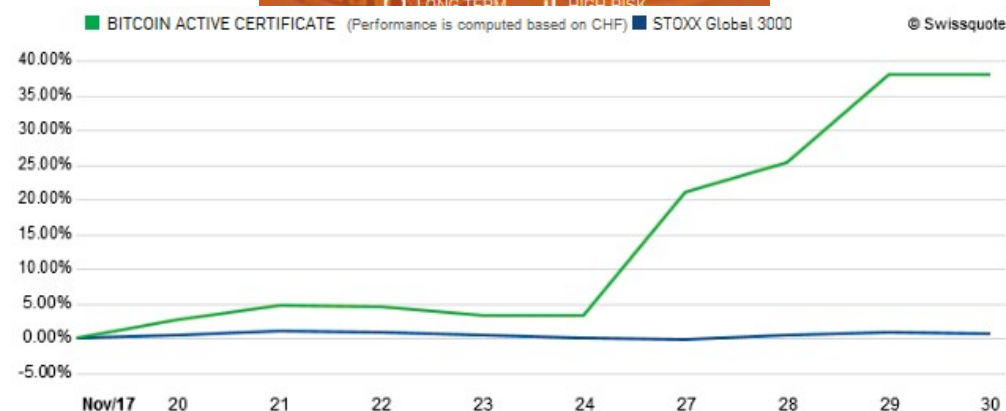
越来越多的证据表明，以比特币为主导的加密货币将带来全球货币体系的变革，这是因为比特币交易方便、用户网络迅速扩展，以及数字货币作为一种交换形式得到广泛认可。就连批评人士也缓和了他们对加密货币有效性的抨击，因为老牌个人、金融机构和政府越来越多地将加密货币纳入他们的商业战略。

比特币已成为分散化数字货币的标准。它是存在时间最长、接受范围最广泛、日交易量最大、市值最高的加密资产。对进入加密货币市场感兴趣的投资者认为比特币是一项必不可少的投资。尽管所提供的高回报吸引了投资者，但许多投资者对极端波动性存在担忧是可以理解的。

瑞讯的激活比特币证书旨在降低波动性，同时获得较高的回报份额。我们的战略重点是通过在不明朗和低迷时期增加现金持有量来减少波动。这种低波动策略是为了减少波动性，从长远来看有助于创造更稳定的潜在回报。

欲查阅比特币激活证书，可浏览：

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



免责声明

虽然已尽一切努力确保本文件引用的研究和使用的数据可靠，但我们无法保证内容准确无误，对于任何错误或遗漏，或关于本文件所载信息的准确性、完整性或可靠性，瑞讯银行及其子公司概不承担任何责任。本文件不构成出售和/或购买任何金融产品的建议，也不应视为进行任何交易的邀请和/或要约。本文件是一项经济研究，并无构成投资建议之意，也无招揽证券交易或任何其他类型投资之意。

虽然所有投资都会涉及一定程度的风险，但场外外汇合约交易的损失风险可能会很大。因此，如果您正在考虑在此市场上交易，您应该了解与此产品相关的风险，如此才能在投资之前作出明智的决策。本文件提供的资料不应被解释为贸易建议或策略。瑞讯银行致力于使用可靠全面的信息，但对其准确性或完整性，我们不作任何声明。此外，在此资料中的意见或数据发生变更时，我们并无义务通知您。本报告中所述的任何价格均仅供参考，不代表对个人证券或其他工具的估值。

本报告仅在适用法律允许的情况下可分发。本报告中的任何内容均不代表本报告所载之任何投资策略或建议适合或适宜接收人的个人情况或以其他方式构成个人建议。本报告刊发仅做参考，不构成广告，也不应被解释为针对任何辖区的任何证券或相关金融工具在购买或出售邀请或要约。除关于瑞讯银行、其子公司和关联公司的信息外，对于本报告所载之其他信息的准确性、完整性或可靠性，我们并无提供任何明示或默示的声明或保证，且本报告并无意构成对本报告中提及的证券、市场或发展趋势的完整陈述或概述。瑞讯银行不承诺投资者会取得利润，也不会与投资者分享任何投资利润，亦不对任何投资损失承担任何责任。投资有风险，投资者应审慎地作出投资决策。本报告不应被接收人视为行使判断的替代依据。本报告中所表述的任何意见均仅供参考且可随时变更而恕不另行通知，并可能会因使用的假设和标准不同而与瑞讯银行其他商业领域或集团的意见相左或相悖。对于基于本报告的任何交易、结果、收益或亏损，瑞讯银行不完全或部分受其约束或为其承担责任。

研究所涵盖内容的加入、更新和剔除仅由瑞讯银行策略团队自行决定。本文件所载之分析基于许多假设。不同假设可能产生不同结果。负责编写本报告的分析人员可能会与贸易团队人员、销售人员及其他可选人员互动，以便收集、整合和解释市场信息。对于本文件中所载之信息，瑞讯银行没有义务持续更新或保持其为最新，且对于基于此类信息的任何结果、收益或损失，瑞讯银行不完全或部分承担任何责任。

未经瑞讯银行事先书面许可，瑞讯银行明确禁止重新分发全部或部分资料，且对于第三方就此作出的任何行为，瑞讯银行概不承担任何责任。© Swissquote Bank 2014。保留所有权利。